

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Enero de 2002

Principales Resultados

- En este documento se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a enero de 2002. La información fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 22 al 29 de enero.
- Los principales resultados que se desprenden de la encuesta son los siguientes: i) se redujo ligeramente el pronóstico de inflación para el presente año y en mayor medida el correspondiente a 2003; ii) nuevos descensos de los niveles anticipados de las tasas de interés en los próximos meses y para los cierres de 2002 y 2003; iii) una mejoría de los indicadores relativos al clima de negocios y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, aunque los referentes a la situación actual siguieron mostrando debilidad; y iv) se estiman flujos importantes de inversión extranjera directa.
- Otro aspecto a destacar en los resultados de la encuesta es que se mantiene el pronóstico de un crecimiento económico modesto en 2002, aunque se espera que éste se reactive de manera significativa en 2003. En congruencia con el crecimiento económico esperado para el presente año, se prevén expansiones también modestas para el consumo y la inversión del sector privado. Tal evolución daría lugar a una recuperación moderada del empleo formal en el año en curso. Cabe comentar también que entre los factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México en los próximos meses fueron subrayados los siguientes: los de origen externo, la debilidad del mercado interno y la política fiscal que se está aplicando.
- Para 2002 los especialistas estiman una inflación de 4.79 por ciento, más baja que las recabadas en los meses previos. De hecho, en los últimos trece meses la expectativa de inflación para este año se ha reducido en 1.5 puntos porcentuales. Por otra parte, se pronostica que la inflación subyacente resulte en 2002 de 4.54 por ciento. Asimismo, se estima que la inflación en 2003 se ubique en 3.86 por ciento.
- Los encuestados prevén que en enero de 2002 la inflación mensual resultará de 0.94 por ciento y que la inflación subyacente será de 0.55 por ciento. Por otra parte, para febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto los pronósticos de crecimiento mensual de los precios son respectivamente, de 0.55, 0.36, 0.3, 0.2, 0.22, 0.18 y 0.3 por ciento.
- Los analistas anticipan que en febrero y marzo de 2002 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales sean, respectivamente, de 6.5 y 6.2 por ciento.
- Las previsiones relativas a la tasa de interés del Cete a 28 días para los próximos meses se revisaron significativamente a la baja. Así, para febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2002 se esperan tasas respectivas de 7.31, 7.39, 7.32, 7.37, 7.57, 7.51 y 7.55 por ciento. Por otra parte, para los cierres de 2002 y de 2003 se anticipan tasas para dicho instrumento de 7.77 y 7.50 por ciento.
- También las estimaciones correspondientes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses se modificaron a la baja. Así, el pronóstico es que el tipo de cambio se ubique al cierre de 2002 en 9.75 pesos por dólar, lo que implica una disminución con respecto al nivel de 9.94 pesos por dólar recabado en la encuesta previa. Para el cierre de 2003 se espera un tipo de cambio de 10.15 pesos por dólar.
- El pronóstico relativo a la variación a tasa anual del PIB real durante el cuarto trimestre de 2001 resultó de -1.32 por ciento. Lo anterior implica una disminución del producto en ese año de 0.26 por ciento. Por otra parte, para los cuatro trimestres de 2002 se estiman variaciones anuales respectivas del PIB de -0.7, 0.6, 2.1 y 3.5 por ciento, lo que se traduciría en un crecimiento en todo el año de 1.36 por ciento. Para 2003 se anticipa una significativa reactivación del crecimiento económico a una tasa de 4.2 por ciento.
- Los especialistas consultados esperan que en el cuarto trimestre de 2001 las variaciones anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado hayan cerrado respectivamente en 0.6 y -7.2 por ciento. Asimismo, los pronósticos para las variaciones a tasa anual del consumo y de la inversión del sector público en dicho trimestre se ubicaron respectivamente en -2.8 y -10.3 por ciento. Lo anterior daría lugar en todo 2001 a variaciones del consumo y de la inversión del sector privado de 3 y -4.5 por ciento y de -2.9 y -12.6 por ciento para el consumo y la inversión del sector público.
- En lo que respecta a 2002 los especialistas pronostican que el crecimiento anual en términos reales del consumo y de la inversión

del sector privado resulte, respectivamente, de 2.1 y 3.2 por ciento. Los incrementos correspondientes al gasto de consumo e inversión del sector público se prevén en 0.6 y 2.6 por ciento

- En cuanto al pronóstico del crecimiento económico de los Estados Unidos en 2002, los consultores estiman que sea de 1.03 por ciento.
- Las expectativas relativas al déficit económico del sector público en los años 2002 y 2003 se ubicaron, respectivamente, en 0.71 y 0.55 puntos porcentuales del PIB.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, la estimación es que de diciembre de 2001 a diciembre de 2002 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 257 mil personas.
- Los analistas consultados consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son en orden de importancia los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 26 por ciento de las respuestas); segundo, tercero y cuarto, la política fiscal que se está instrumentando, la debilidad del mercado interno y el precio de exportación del petróleo (10 por ciento cada una); y quinto y sexto, los aumentos en los costos salariales y la apreciación del tipo de cambio real (7 por ciento de las respuestas). Los seis factores mencionados absorbieron el 70 por ciento del total de las respuestas.
- Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta mostraron mejoría, en particular los que se refieren a la situación que prevalecerá en los próximos meses, mientras que los que califican la situación presente mantuvieron debilidad. Así, 47 por ciento de los consultores expresó que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el prevaleciente en los seis meses previos y 20 por ciento expresó que empeorará. El balance de las respuestas fue positivo en 27 por ciento, el segundo de ese signo registrado en los últimos catorce meses.
- En lo referente al sector externo se estima que el saldo de la cuenta corriente se haya ubicado al cierre del cuarto trimestre de 2001 en 5,932 millones de dólares, lo que se traduciría en un déficit para todo el año de 17,254 millones.
- Para 2002 se pronostica un aumento de las exportaciones no petroleras de 3.5 por ciento a tasa anual y que las petroleras disminuyan 10.5 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, la estimación es que se incrementen 3.7 por ciento.

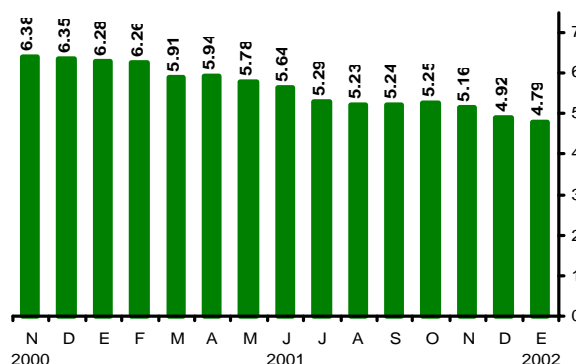
- La estimación relativa al déficit comercial mensual en enero de 2002 es de 915 millones de dólares y que en todo el año resulte de 11,524 millones. Por otra parte, el pronóstico del déficit de la cuenta corriente en 2002 es de 20,309 millones.
- En cuanto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la estimación es que en el primer trimestre de 2002 resulte de 14.63 dólares por barril y de 15.65 dólares en todo el año.
- Los analistas calculan que en el cuarto trimestre de 2001 el país haya captado un flujo de inversión extranjera directa por 2,999 millones de dólares, lo que se traduciría en un total anual de 25,372 millones. Para 2002 se pronostica un flujo de inversión extranjera directa de 13,639 millones.

* * * * *

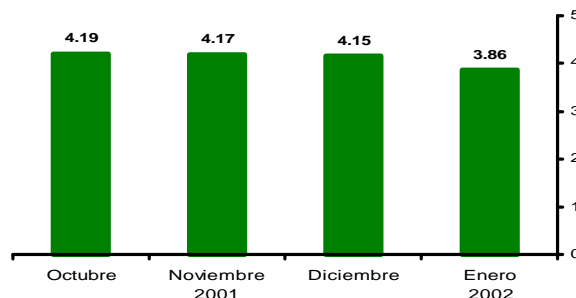
Inflación

El pronóstico de los analistas para la inflación mensual de enero medida mediante el INPC se ubicó en 0.94 por ciento y para la subyacente en 0.55 por ciento¹. La inflación general esperada para el cierre de 2002 es de 4.79 por ciento y de 4.54 por ciento para la subyacente. Respecto a la inflación general en 2003 la estimación de los consultores es que resulte de 3.86 por ciento.

Expectativas de Inflación del INPC para 2002
Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2003
Por ciento



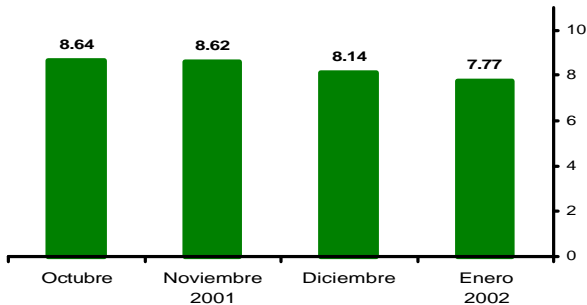
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Tasas de Interés

Las previsiones recabadas para la tasa de interés del Cete a 28 días en febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2002 fueron, respectivamente, de 7.31, 7.39, 7.32, 7.37, 7.57, 7.51 y 7.55 por ciento. Para los cierres de 2002 y 2003 se calcula que la tasa referida sea respectivamente de 7.77 y 7.5 por ciento.

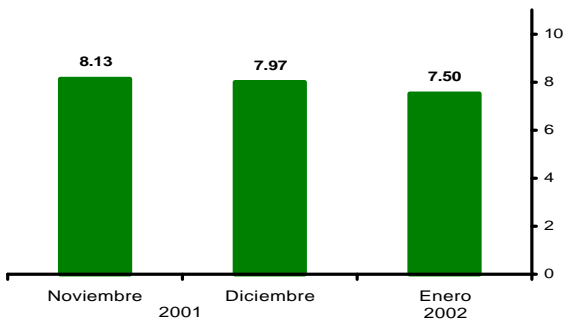
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2002

Cete a 28 días



Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003

Cete a 28 días

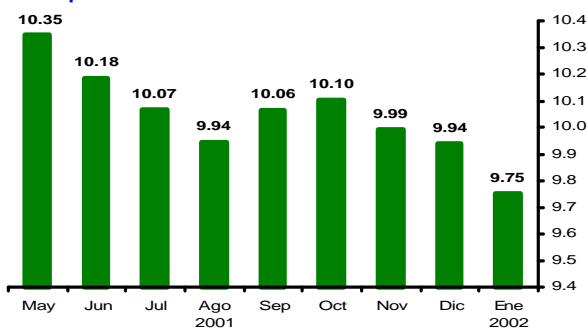


Tipo de Cambio

Las predicciones para el tipo de cambio en los cierres de febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2002 son que éste se ubique en promedio en 9.24, 9.28, 9.32, 9.35, 9.40, 9.43 y 9.47 pesos por dólar. En cuanto al pronóstico para los cierres de 2002 y de 2003 es que el tipo de cambio resulte de 9.75 y 10.15 pesos por dólar, respectivamente.

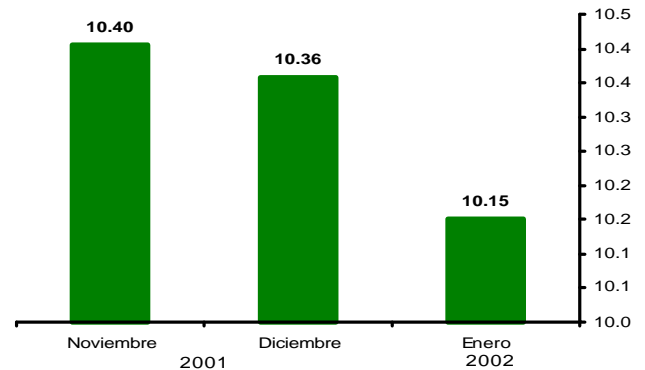
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2002

Pesos por dólar



Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003

Pesos por dólar



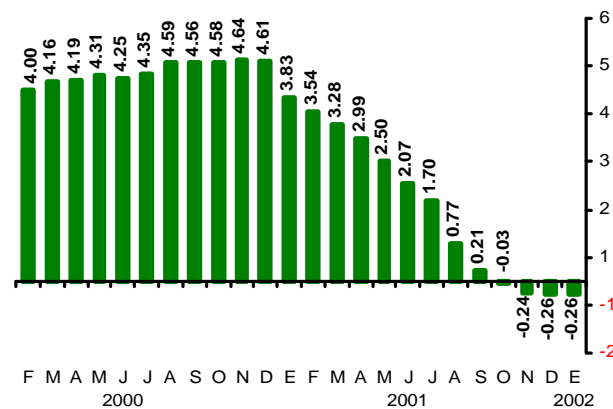
Actividad Económica

Los consultores encuestados estiman que en el cuarto trimestre de 2001 el PIB real haya disminuido 1.32 por ciento a tasa anual. Ello daría lugar a que en todo ese año dicho PIB disminuyera 0.26 por ciento. Se calcula que en el cuarto trimestre de 2001 el consumo del sector privado haya aumentado 0.6 por ciento y que la inversión privada haya bajado 7.2 por ciento. Asimismo, los consultores consideran que en el trimestre referido la inversión y el consumo del sector público se hayan reducido en 10.3 y 2.8 por ciento en términos reales, respectivamente.

El pronóstico para el incremento del PIB real en 2002 es de 1.36 por ciento. La previsión es que en el año se reactive el crecimiento del consumo y de la inversión del sector privado aumentando 2.1 y 3.2 por ciento, respectivamente. Para el consumo y para la inversión del sector público los incrementos se estiman en 0.6 y 2.6 por ciento a tasa anual.

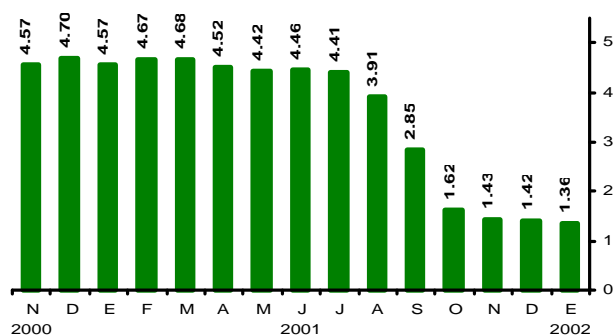
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2001

Tasa anual en por ciento



Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002

Tasa anual en por ciento

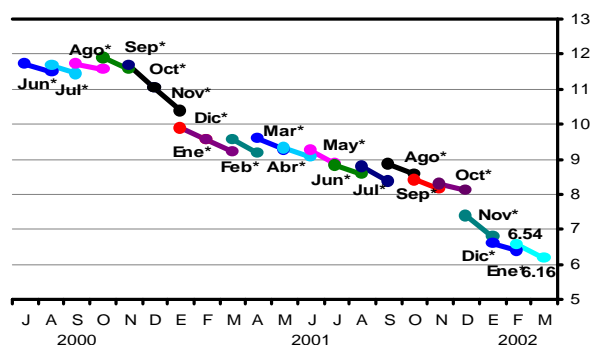


Empleo y Salarios

Los consultores encuestados anticipan que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS aumentará en 257 mil trabajadores (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). En lo referente a los salarios contractuales, se espera que los incrementos nominales anuales en febrero y marzo sean, respectivamente, de 6.5 y de 6.2 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

La mayoría de los analistas encuestados manifestó que en los próximos meses los salarios continuarán incrementándose en términos reales. Así, 57 por ciento de ellos estima que durante el primer semestre de 2002 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2001. En cuanto al segundo semestre de 2002, 64 por ciento de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se eleven en comparación con su nivel del primer semestre.

Finanzas Públicas

Las estimaciones relativas a las finanzas públicas son las siguientes: déficit de 0.71 por ciento del PIB en 2002 y de 0.55 por ciento para 2003.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

De acuerdo con las respuestas obtenidas, los principales factores susceptibles de entorpecer la actividad económica durante los próximos seis meses serán en orden de importancia los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 26 por ciento de las respuestas); segundo, tercero y cuarto, la política fiscal que se está instrumentando, la debilidad de la demanda interna y el nivel del precio internacional del petróleo (10 por ciento); y quinto y sexto, los aumentos en los costos salariales y la apreciación del tipo de cambio real (7 por ciento). Esos seis factores absorbieron 70 por ciento de las respuestas.

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

Distribución de las respuestas

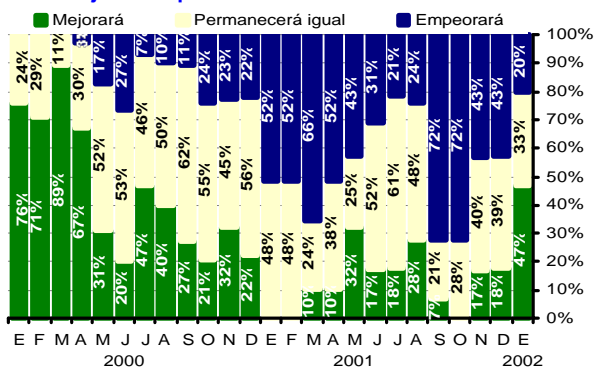
Encuestas de:	2000												2001												2002	
	Dic	Ene	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
Inestabilidad financiera internacional	5 %	3 %	1 %	6 %	6 %	1 %	2 %	6 %	3 %	12 %	12 %	6 %	6 %	3 %												3 %
Inestabilidad política internacional	--	--	--	--	--	--	--	--	--	12	13	0	0	0												0
El precio de exportación de petróleo	5	10	3	2	1	2	4	1	0	7	8	20	19	10												10
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	21	28	27	29	30	29	30	33	31	28	31	31	32	26												26
Los niveles de las tasas de interés externas	3	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3												3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	2	1	1	0	0	0	0	1	8	6	3	5	0												0
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	5	3	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2												2
Incertidumbre cambiaria	0	2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1												1
Incertidumbre política	0	1	3	2	2	1	4	4	1	1	2	5	4	6												6
Situación de los bancos	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0												0
Disponibilidad de financiamiento interno	9	8	4	7	8	11	12	10	7	1	0	1	1	2												2
Elevado costo del financiamiento interno	14	14	19	16	12	5	6	2	7	2	1	1	4	2												2
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0												0
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	6	1	5	5	2	4	2	2	4	5	2	10												10
La política monetaria que se está aplicando	9	9	12	15	12	5	4	5	5	3	1	1	0	1												1
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	3	5	7	9	13	11	6	2	4	3	5	7												7
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0												0
Debilidad del mercado interno	3	4	8	5	6	13	8	6	10	7	10	10	7	10												10
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0												0
Aumento en los costos salariales	4	0	0	0	1	4	5	5	9	1	1	2	4	7												7
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1												1
Escasez de mano de obra calificada	4	0	1	1	0	1	2	4	3	0	0	0	1	0												0
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1												1
Problemas de inseguridad pública	3	0	1	2	3	2	2	2	2	1	1	0	0	2												2
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	6	6	0	3	9	6	8	8	8	6	8	7	5												5
Otros	4	2	0	2	2	1	0	0	2	2	0	1	2	1												1
Suma:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	101 %												

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas recabadas por la encuesta referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses muestran una mejoría significativa. No obstante, los indicadores correspondientes a la situación económica presente mantienen debilidad. Así, 47 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses. Por otra parte, 33 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y 20 por ciento consideró que se deteriorará. Por tanto, se obtuvo un balance de respuestas positivo, lo que representó la segunda ocasión que ello ocurre en los últimos catorce meses.

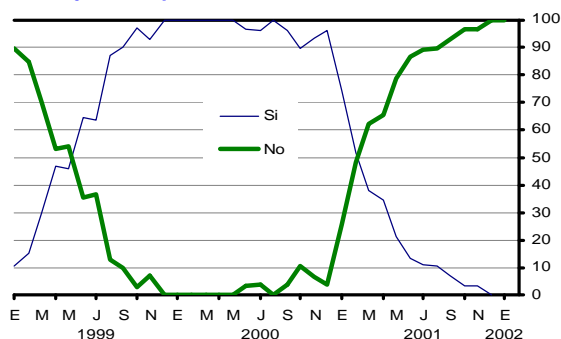
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los próximos seis meses

Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas

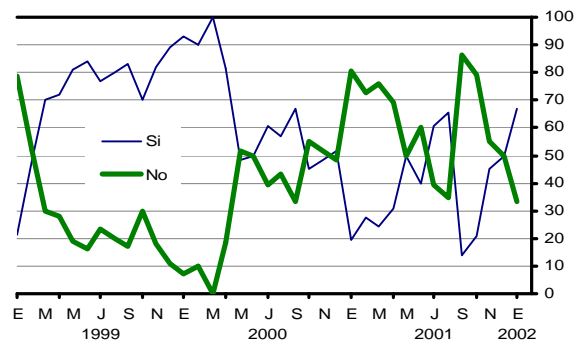


El resto de los indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo muestran los siguientes resultados: i) ninguno de los consultores encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana sea más favorable que hace un año; ii) 67 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la

presente; iii) en cuanto al empleo, 23 por ciento de los analistas estimó que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país, lo que representó el porcentaje más alto en los últimos ocho meses y, iv) 30 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión, lo que constituyó el porcentaje más elevado para dicho concepto en los últimos doce meses. Asimismo, 40 por ciento de los analistas indicó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 30 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones.

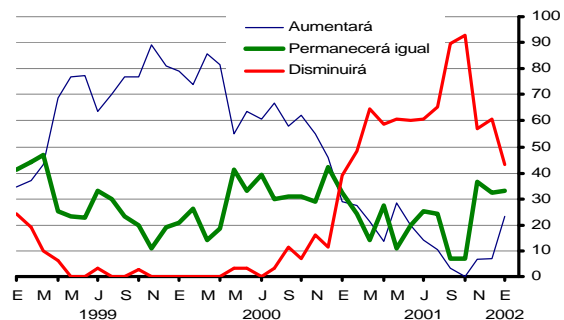
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



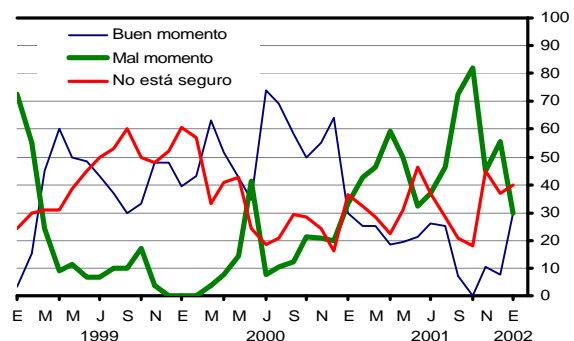
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?

Porcentaje de respuestas



Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación de la Economía y su Futuro

Porcentajes de respuestas

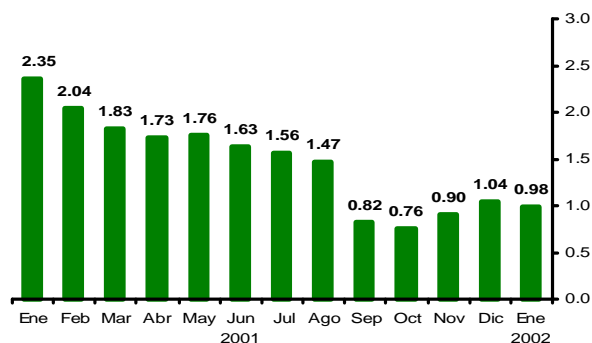
Encuesta de	1999		2000				2001												2002
	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	100%	100%	97%	96%	96%	74%	52%	38%	34%	21%	13%	11%	10%	7%	3%	3%	0%	0%
	No	0	0	3	4	4	26	48	62	66	79	87	89	90	93	97	97	100	100
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí	89%	100%	50%	67%	52%	19%	28%	24%	31%	50%	40%	61%	66%	14%	21%	45%	50%	67%
	No	11	0	50	33	48	81	72	76	69	50	60	39	34	86	79	55	50	33
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	81%	86%	63%	58%	46%	29%	28%	22%	14%	29%	20%	14%	10%	3%	0%	7%	7%	23%
	Permanezca igual	19	14	33	31	42	32	24	14	28	11	20	25	24	7	7	37	32	33
	Disminuya	0	0	3	11	12	39	48	64	58	61	60	61	66	90	93	57	61	43
		100%	100	100	100	100	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?	Buen momento para decidir invertir	48%	63%	34%	58%	64%	30%	25%	25%	19%	19%	22%	26%	25%	7%	0%	10%	7%	30%
	Mal momento para decidir invertir	0	4	41	13	20	33	32	46	59	50	32	37	46	72	82	45	56	30
	No está seguro	52	33	24	29	16	37	43	29	22	31	46	37	29	21	18	45	37	40
		100%	100	100	100	100	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

La estimación relativa al crecimiento de la economía de los Estados Unidos en 2002 –que los consultores utilizan como referencia para elaborar sus pronósticos macroeconómicos para México– resultó de 1.03 por ciento.

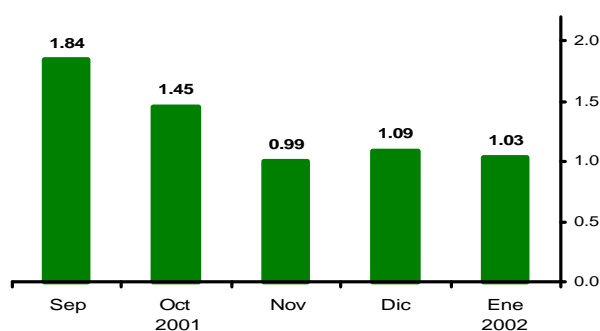
Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2001

Variación porcentual anual



Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2002

Variación porcentual anual

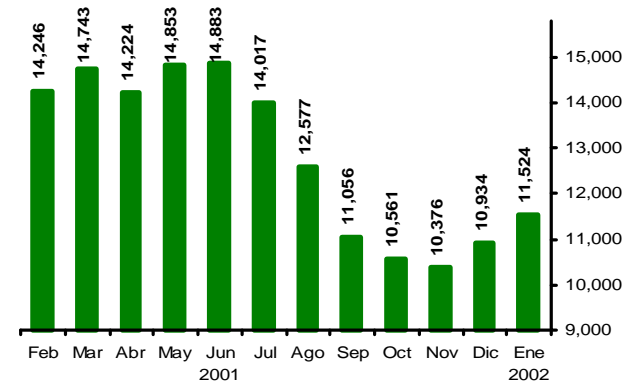


Sector Externo

Los analistas estiman que el déficit de la cuenta corriente en 2001 se haya ubicado en 17,254 millones de dólares. Asimismo, se calcula que en ese año el flujo de inversión extranjera directa haya sumado 25,372 millones de dólares. Por otra parte para 2002 se pronostica un aumento en el valor de las exportaciones no petroleras de 3.5 por ciento y que las petroleras disminuyan 10.5 por ciento. Respecto a las importaciones la previsión es que se incrementen 3.7 por ciento.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002

Millones de dólares



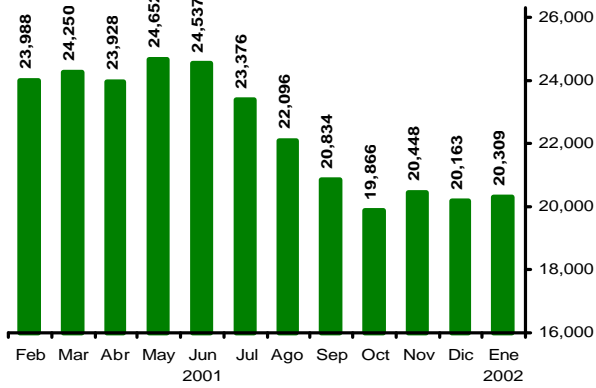
Los encuestados anticipan para enero de 2002 un déficit comercial mensual de 915 millones de dólares.

Finalmente, para el cierre de 2002 los pronósticos son los siguientes: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 11,524 y 20,309 millones de dólares; y un flujo de inversión extranjera directa de 13,639 millones de dólares. En lo referente al precio de la mezcla mexicana de

crudo de exportación la predicción es que en el primer trimestre de 2002 sea de 14.63 dólares por barril y de 15.65 dólares en todo el presente año.

Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2002

Millones de dólares



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2002

Millones de dólares

